

AR23

Sly

Can. Corp.

Maclaren Power & Paper Company

ANNUAL REPORT 1972

RAPPORT ANNUEL 1972

Maclarens Power & Paper Company

DIRECTORS/ADMINISTRATEURS

CARLTON C. CRESSY	Buckingham, Quebec
J. STUART HERMON	Buckingham, Quebec
CHARLES W. KENNY	Buckingham, Quebec
R. TIMOTHY KENNY	Buckingham, Quebec
A. BARNET MACLAREN	Ottawa, Ontario
A. ROY MACLAREN	Ottawa, Ontario
DONALD MACLAREN	Buckingham, Quebec
GORDON F. MACLAREN	Ottawa, Ontario
J. FERGUS MACLAREN	Ottawa, Ontario
JAMES W. THOMSON	Buckingham, Quebec

OFFICERS/DIRECTION

J. S. HERMON	President and Chief Executive Officer/ Président et directeur général
D. MACLAREN	Vice President/Vice-président
D. A. THOMSON	Secretary/Secrétaire
M. SKABAR	Treasurer/Trésorier

TRANSFER AGENTS/AGENTS DE TRANSFERT

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY (Registrar)	Buckingham, Quebec
CANADA PERMANENT TRUST COMPANY	Toronto, Ontario
BANKERS TRUST COMPANY	New York, N.Y.

Maclarens Power & Paper Company

DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The consolidated financial statements of Maclarens Power & Paper Company and its wholly-owned subsidiaries for the year ended December 31, 1972 and the report of the auditors are submitted on behalf of your Board of Directors.

Net earnings for the year were \$3,210,018 or \$1.61 per share compared with \$2,653,305 or \$1.33 per share for 1971. Earnings in 1971 and 1972 for your company, as with those of the entire industry, were at their lowest levels in many years and substantial improvements in future profitability will be required to provide adequate returns on invested capital and to remain a viable and competitive industry.

The improvement in earnings resulted from much improved lumber markets and from increased Power company generation and sales due to the above average precipitation experienced in 1972.

Despite higher sales volumes for both newsprint and kraft pulp, operating profits from both these divisions were lower in 1972 than 1971. The continued escalation of material, labour and transportation costs, together with further strengthening of the Canadian dollar adversely affected earnings from all divisions.

The income from investments, including the profit on sales of marketable securities, approximated that of 1971. Earnings from the profitable sale of marketable securities amounted to 10¢ per share in 1972 compared with 17¢ in 1971.

After many years of disappointing results in the Wood Products Division, it was decided to discontinue the dimension stock and furniture operations. Our market penetration to date in this industry was relatively small and while it is recognized that the large manufacturers of furniture are financially viable, it was felt that the massive capital and marketing requirements to modernize these facilities in order to be competitive with the leaders in this industry could not be justified at this time. Consequently, an agreement was reached on November 15, 1972 with Vilas Industries Limited, a subsidiary of Molson Industries Limited, whereby Vilas would lease these facilities for a period of five years commencing January 1, 1973 with an option to purchase them at the expiration of the lease. In addition to leasing these facilities Vilas will purchase lumber and other services from our companies. This arrangement will improve the Thurso results and also preserve the jobs for the labour force employed in this division.

During the year, the Société d'aménagement de l'Outaouais, a corporation established under an act of the Quebec Government to promote the economic expansion of the Quebec Outaouais region, expropriated some 1,600 acres of recreational land con-

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES

Au nom de votre conseil d'administration, nous vous présentons les états financiers consolidés de Maclarens Power & Paper Company et ses filiales en propriété exclusive pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972, ainsi que le rapport des vérificateurs.

Le bénéfice net pour l'exercice est de \$3,210,018 ou \$1.61 par action en comparaison de \$2,653,305 ou \$1.33 par action en 1971. Les bénéfices en 1971 et 1972, dans le cas de votre compagnie comme dans toute l'industrie, sont à leur plus bas niveau depuis plusieurs années. Il sera donc nécessaire que la rentabilité s'améliore de beaucoup pour offrir un rendement approprié au capital investi et pour rester une industrie rentable et concurrentielle.

L'augmentation des bénéfices provient de l'amélioration des marchés du bois et de l'augmentation de la force motrice générée et des ventes attribuables à des précipitations en 1972 au delà de la moyenne.

En dépit de l'augmentation du volume des ventes de papier-journal et de pâte à papier kraft, les bénéfices d'exploitation de ces deux divisions ont été moins élevés en 1972 qu'en 1971. La hausse continue du coût des matières premières, de la main-d'œuvre et du transport ainsi que le raffermissement subséquent du dollar canadien, ont eu des conséquences néfastes sur les bénéfices de toutes les divisions.

Le revenu de placements, y compris le bénéfice sur la vente de valeurs négociables, a été sensiblement le même qu'en 1971. Les bénéfices sur la vente avantageuse de valeurs négociables ont totalisé 10¢ l'action en 1972 par comparaison à 17¢ en 1971.

A la suite de nombreuses années de résultats désappointants dans la Division des produits du bois, il a été décidé d'interrompre la fabrication de meubles et du bois de charpente. Notre pénétration du marché dans cette industrie à ce jour, a été relativement minime et, puisqu'il est admis que les grands fabricants de meubles sont financièrement viables, nous avons cru qu'il n'est pas justifiable en ce moment, à cause des imposantes exigences de capital et de marketing, de moderniser ces installations afin de concurrencer les principaux fabricants de cette industrie. En conséquence, une entente a été conclue le 15 novembre 1972, avec une filiale des Industries Molson, Vilas Industries Limited, d'après quoi Vilas louerait ces installations pendant cinq ans à compter du 1er janvier 1973. Cette entente accorde à Vilas la possibilité de les acheter à l'expiration du bail. En plus de louer ces installations, Vilas achètera le bois et d'autres services de nos compagnies. Cet arrangement permettra de faire progresser les résultats de Thurso et de préserver les emplois utilisés dans cette division.

Au cours de l'exercice, une compagnie constituée d'après une loi du gouvernement du Québec en vue de promouvoir l'expansion économique de la région de l'Outaouais au Québec, la Société d'aménagement de l'Outaouais, s'est appropriée environ 1,600 acres de terrains à des fins de divertissement qui sont

sidered to be some of the finest in western Quebec, together with superior lodging facilities. A settlement for these facilities is currently under negotiation with the S.A.O. and it is felt that when a settlement is reached it will not be detrimental to the earnings of your company.

Newsprint sales in 1972 were a record 136,000 tons as compared with 130,000 tons in 1971. The outlook for 1973 indicates that the market demand in Canada and the United States will be considerably higher than that experienced in 1972 and it would appear that long overdue increases in this product's price will be forthcoming over the next year or two. The first stage of a modernization and capacity increase program is currently in progress which will increase our annual capacity to 162,000 tons.

Bleached hardwood kraft pulp sales were 112,000 tons as compared with 107,000 tons in 1971. While the pulp mill did not experience any major production curtailment in 1972 the prices obtained for the product were very inadequate. Recent firming trends in volume and price which are expected to continue throughout 1973 now present a more optimistic outlook for this segment of your company's operations.

The production of hardwood lumber was 23.4 MFBM in 1972 compared with 22.6 MFBM in 1971. Modernization of one of the sawmills in 1973 will result in a capacity increase of some three million feet. We are encouraged by the anticipated strong demand for this product in 1973.

Capital expenditures during the year amounted to \$2,009,000 with the major projects being an automated roll wrapping system, new head boxes and modifications to the paper machine drives in the newsprint division. Capital expenditures forecast for 1973 will be in the order of \$2,700,000.

During 1972, dividends of \$1.20 per share were paid on both the Class "A" and "B" shares on the basis of quarterly dividends of 30¢ per share. On December 28, 1972 your Directors authorized the redemption of 35.35% of the 3,093,573 preferred shares outstanding. The date fixed for redemption is March 16, 1973.

We wish to express our sincere gratitude to our employees for their dedication and loyalty and to the shareholders, customers and suppliers for their confidence and support during difficult times in our industry.

On behalf of the Board,

J. STUART HERMON

President and Chief Executive Officer

Buckingham, Quebec
February 8, 1973

considérés comme étant les plus beaux de l'ouest du Québec, ainsi que des installations de logement d'une qualité supérieure. Nous négocions présentement avec la S.A.O. en vue d'en arriver à un règlement en ce qui concerne ces installations et nous croyons que les bénéfices de votre compagnie n'en seront pas touchés défavorablement.

Les ventes de papier-journal en 1972 ont atteint un chiffre record de 136,000 tonnes par comparaison à 130,000 en 1971. Les prévisions pour 1973 indiquent que la demande sera considérablement plus élevée au Canada et aux Etats-Unis qu'en 1972 et il semblerait que l'augmentation de ces produits qui aurait dû se produire il y a un bon moment aura probablement lieu dans une année ou deux. La première étape d'un programme de modernisation et d'augmentation de la capacité est présentement en cours. Ce programme permettra d'augmenter notre capacité annuelle à 162,000 tonnes.

Les ventes de pâte à papier kraft provenant d'essences dures ont été de 112,000 tonnes par comparaison à 107,000 tonnes en 1971. Bien que l'usine de pâte n'ait pas réduit sa production de façon importante, les prix de vente étaient très inappropriés. Les derniers raffermissements de volume et de prix que nous prévoyons devoir se continuer pendant toute l'année 1973, offrent des perspectives plus optimistes pour ce secteur de l'exploitation de votre compagnie.

La production du bois dur était de 23.4 millions de pieds — mesure de planche — en 1972 par comparaison à 22.6 millions de pieds — mesure de planche — en 1971. La modernisation de l'un des moulins à scie en 1973 permettra d'augmenter la capacité d'environ trois millions de pieds de bois. Nous sommes encouragés par le fait que nous prévoyons une forte demande pour ce produit en 1973.

Les dépenses en immobilisations se sont chiffrées par \$2,009,000 au cours de l'exercice dont les plus importants projets ont été une emballeuse automatique, des nouvelles caisses de tête et des modifications à l'installation motrice de la division du papier-journal. Les dépenses en immobilisations prévues pour 1973 seront de l'ordre de \$2,700,000.

Au cours de 1972, des dividendes de \$1.20 l'action ont été versés sur les actions, catégories A et B sur la base de dividendes trimestriels de \$0.30 l'action. Le 28 décembre 1972, vos administrateurs ont autorisé le rachat de 35.35% des 3,093,573 actions privilégiées en circulation. Le 16 mars 1973 a été fixé comme date de rachat.

Nous désirons exprimer toute notre gratitude à nos employés pour leur dévouement et leur loyauté ainsi qu'à nos actionnaires, nos clients et nos fournisseurs pour la confiance et l'appui qu'ils nous ont apportés au cours des périodes difficiles qu'a traversées notre industrie.

Au nom du conseil d'administration,

Le président et directeur général
J. STUART HERMON

le 8 février 1973
Buckingham, Québec

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31,

ASSETS / ACTIF

	1972	1971	
	\$	\$	DISPONIBILITES
CURRENT ASSETS			
Cash	—	98,708	Encaisse
Accounts receivable	8,844,579	6,224,272	Comptes à recevoir
Marketable securities — at cost and accrued interest (quoted value 1972 — \$24,883,000; 1971 — \$18,472,000)	22,101,057	18,118,749	Valeurs négociables, au coût, y compris les intérêts courus (valeur cotée 1972 — \$24,883,000; 1971 — \$18,472,000)
Inventories — at the lower of cost or replacement cost (note 1)	11,798,498	14,728,488	Stocks, au plus bas du coût et du coût de remplacement (note 1)
Prepaid expense	725,041	672,633	Frais payés d'avance
	43,469,175	39,842,850	
FIXED ASSETS (note 2)	42,724,191	43,901,335	IMMOBILISATIONS (note 2)
DEFERRED CHARGES			FRAIS REPORTES
Storage reservoirs — at cost less amortization	2,454,264	2,591,095	Réervoirs d'emmagasinage, au coût moins amortissement
Unamortized portion of refinancing expense	102,000	110,500	Partie non amortie des frais de refinancement
	2,556,264	2,701,595	
Signed on behalf of the Board Signé au nom du Conseil			
J. S. Hermon	88,749,630	86,445,780	
C. W. Kenny			
Directors/administrateurs			

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Maclarens Power & Paper Company and its subsidiaries as at December 31, 1972 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and source and use of working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1972 and the results of their operations and the source and use of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
February 6, 1973

MCDONALD, CURRIE & CO.
Chartered Accountants

Paper Company

Constituée en vertu des lois du Québec)

NIES/ET SES FILIALES

72

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 1972

LIABILITIES/PASSIF			
	1972	1971	
	\$	\$	
CURRENT LIABILITIES			EXIGIBILITES
Bank advances	1,234,161	—	Avances bancaires
Accounts payable and accrued liabilities	3,502,485	2,467,036	Comptes à payer et dettes courues
Income and other taxes	504,579	418,364	Impôts sur le revenu et taxes diverses
Accrued interest on long-term debt	513,179	526,392	Intérêts courus sur la dette à long terme
Current portion of long-term debt (\$800,000 U.S.)	796,240	781,560	Partie de la dette à long terme exigible à court terme (\$800,000 E.-U.)
Current portion of deferred income taxes	359,000	335,000	Partie à court terme des impôts sur le revenu reportés
	6,909,644	4,528,352	
LONG-TERM DEBT (note 3)	25,565,822	26,349,282	DETTE A LONG TERME (note 3)
DEFERRED INCOME TAXES	2,823,000	2,927,000	IMPOTS SUR LE REVENU REPORTES
	35,298,466	33,804,634	

SHAREHOLDERS' EQUITY/AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL STOCK (note 4)	8,093,573	8,093,573	CAPITAL-ACTIONS (note 4)
PREMIUM ON CAPITAL STOCK OF A SUBSIDIARY COMPANY	3,575,000	3,575,000	PRIME SUR LE CAPITAL-ACTIONS D'UNE FILIALE
RETAINED EARNINGS (note 5)	41,782,591	40,972,573	BENEFICES NON REPARTIS (note 5)
	53,451,164	52,641,146	
	88,749,630	86,445,780	

RAPPORT DES VERIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de McLaren Power & Paper Company et ses filiales au 31 décembre 1972 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1972 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leur fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec
le 6 février 1973

McDONALD, CURRIE & CIE
Comptables agréés

Maclarens Power & Paper Company
AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
 EARNINGS AND RETAINED EARNINGS
 FOR THE YEAR ENDED
 DECEMBER 31, 1972**

**ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES
 ET DES BENEFICES NON REPARTIS
 POUR L'EXERCICE TERMINE
 LE 31 DECEMBRE 1972**

	1972	1971	
	\$	\$	
SALES AND OTHER INCOME			VENTES ET AUTRES REVENUS
Sales	46,928,498	42,011,863	Ventes
Investment income	865,455	878,113	Revenu de placements
Profit on sale of marketable securities	240,146	348,412	Profit sur vente de valeurs négociables
	48,034,099	43,238,388	✓
COSTS AND EXPENSE			COUTS ET DEPENSES D'EXPLOITATIONS
Operating and delivery	38,531,420	34,760,979	Opération et livraison
Selling and administrative	2,504,051	2,610,179	Ventes et administration
Interest on long-term debt	1,570,610	1,379,107	Intérêts sur la dette à long terme
	42,606,081	38,750,265	
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	5,428,018	4,488,123	BENEFICE AVANT IMPOTS SUR LE REVENU
PROVISION FOR INCOME TAXES			PROVISION POUR IMPOTS SUR LE REVENU
Current	2,298,000	2,240,818	Impôts exigibles
Deferred	(80,000)	(406,000)	Impôts reportés
	2,218,000	1,834,818	
NET EARNINGS FOR THE YEAR	3,210,018	2,653,305	BENEFICE NET POUR L'EXERCICE
RETAINED EARNINGS — BEGINNING OF YEAR	40,972,573	40,719,268	BENEFICES NON REPARTIS AU DEBUT DE L'EXERCICE
Dividends on Class "A" and "B" shares	44,182,591	43,372,573	Dividendes sur actions de catégorie "A" et "B"
RETAINED EARNINGS — END OF YEAR	2,400,000	2,400,000	BENEFICES NON REPARTIS A LA FIN DE L'EXERCICE
EARNINGS PER SHARE	1.61	1.33	BENEFICE PAR ACTION

MacLaren Power & Paper Company
AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
 SOURCE AND USE OF WORKING
 CAPITAL FOR THE YEAR ENDED
 DECEMBER 31, 1972**

**ETAT CONSOLIDE DE LA PROVENANCE
 ET DE L'UTILISATION DU FONDS DE
 ROULEMENT POUR L'EXERCICE
 TERMINE LE 31 DECEMBRE 1972**

	1972	1971	
	\$	\$	
SOURCE OF WORKING CAPITAL			PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT
Net earnings for the year	3,210,018	2,653,305	Bénéfice net pour l'exercice
Items not affecting working capital —			Eléments n'affectant pas le fonds de roulement:
Depreciation	3,121,842	3,254,775	Amortissement des immobilisations
Amortization of storage reservoirs and refinancing expense	145,331	145,332	Amortissement des réservoirs d'emmagasinage et des frais de refinancement
Deferred income taxes	(104,000)	(443,000)	Impôts sur le revenu reportés
Provided from operations	6,373,191	5,610,412	Provenance de l'exploitation
Proceeds of sale of fixed assets	64,557	3,077,973	Produit de la vente d'immobilisations
8% bank loan due in 1976	—	6,000,000	Emprunt bancaire 8%, échéant en 1976
	6,437,748	14,688,385	
USE OF WORKING CAPITAL			UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT
Additions to fixed assets	2,009,255	1,933,754	Augmentation des immobilisations
Payments on 3½% promissory notes	783,460	763,875	Paiement sur billets à ordre 3½%
Dividends	2,400,000	2,400,000	Dividendes
	5,192,715	5,097,629	
INCREASE IN WORKING CAPITAL	1,245,033	9,590,756	AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR	35,314,498	25,723,742	FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT DE L'EXERCICE
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	36,559,531	35,314,498	FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE L'EXERCICE

Maclarens Power & Paper Company
AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1972**

1. INVENTORIES

Inventories are classified as follows:

	1972	1971
	\$	\$
Woods operations	4,190,749	6,540,628
Pulpwood and sawlogs at mills	4,124,045	3,936,317
Stores and supplies	2,200,083	2,162,508
Work in process and finished goods	1,283,621	2,089,035
	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>
	11,798,498	14,728,488

2. FIXED ASSETS

Fixed assets and related accumulated depreciation are classified as follows:

	1972	Accumulated depreciation and depletion Amortissement accumulé et épuisement	Net	Net	2. IMMOBILISATIONS	
					Cost Coût	\$
Land	1,474,140	—	1,474,140	1,478,375	Terrains	
Paper and pulp mills	53,507,511	34,977,114	18,530,397	19,941,752	Fabriques de pâtes et papiers	
Power developments	25,419,813	16,883,106	8,536,707	8,816,186	Aménagements de force hydraulique	
Other buildings, machinery and equipment	12,311,463	8,814,639	3,496,824	2,966,242	Autres bâtiments, matériel et outillage	
Timber limits	4,073,363	2,794,280	1,279,083	1,291,740	Concessions forestières	
Water power rights as valued in 1930	9,407,040	—	9,407,040	9,407,040	Droits de force hydraulique, à l'évaluation de 1930	
	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
	106,193,330	63,469,139	42,724,191	43,901,335		

Notices of expropriation have been filed on certain woodlands properties. This has not been reflected in these financial statements as the offer of \$347,000 has not been accepted by the company.

3. LONG-TERM DEBT

Long-term debt is as follows:

	1972	1971
	\$	\$
Thurso Pulp and Paper Company		
3½% Promissory Notes due 1976 (\$2,620,000 U.S.)	2,565,822	3,349,282
The principal amount repayable in 1973 of \$800,000 U.S. is included in current liabilities. Annually thereafter repayments increase by \$20,000 U.S. until 1975. The cost to repay \$2,620,000 U.S. at the exchange rate prevailing at December 31, 1972 would exceed the amount at which it is carried in the accounts by \$42,000. The company has pledged a first mortgage bond as collateral security for payment of the notes.		
	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>
5¾% Sinking Fund Debentures due 1987	17,000,000	17,000,000
Commencing in 1977 the company is to provide a sinking fund sufficient to retire \$1,000,000 of the principal amount of the debentures annually.		
	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>
MacLaren-Quebec Power Company		
8% Bank loan due in 1976	6,000,000	6,000,000
Under the terms of the loan the company has pledged not to encumber its fixed assets.		
	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>

4. CAPITAL STOCK

Authorized —

10,000,000 1% non-cumulative preferred shares, redeemable at par value of \$1 each
1,500,000 Class "A" shares of a par value of \$2.50 each
1,500,000 Class "B" shares of a par value of \$2.50 each

Issued and fully paid —

3,093,573 preferred shares
1,000,000 Class "A" shares
1,000,000 Class "B" shares

The company has given notice of its intention to redeem 1,093,573 preferred shares on March 16, 1973.

NOTES SE RAPPORTANT AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1972

1. STOCKS

Les stocks comprennent:

Exploitation du bois
Bois de pâte à papier et bois
de sciage des moulins
Magasins et approvisionnements
Production en cours et produits finis

2. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations et l'amortissement accumulé qui s'y rapporte comprennent

Des avis d'expropriation ont été enregistrés sur certaines propriétés forestières. Ceci n'est pas démontré dans ces états financiers dû au fait que l'offre de \$347,000 n'a pas été acceptée par la compagnie.

3. DETTE A LONG TERME

La dette à long terme comprend:
Thurso Pulp and Paper Company
Billets à ordre 3½%, échéant en 1976
(\$2,620,000 E.-U.)

Le versement de capital remboursable en 1973 s'établissant à \$800,000 E.-U. est compris dans les exigibilités. Tous les ans par la suite, les remboursements augmentent de \$20,000 E.-U. jusqu'en 1975. Le coût du remboursement de \$2,620,000 E.-U., au taux du change en vigueur le 31 décembre 1972 dépasserait de \$42,000 le montant inscrit aux livres. À titre de garantie collatérale pour le paiement des billets, la compagnie a mis en gage une obligation, première hypothèque. Débentures 5¾%, à fonds d'amortissement échéant en 1987

A compter de 1977, la compagnie devra pourvoir un fonds d'amortissement suffisant pour racheter annuellement \$1,000,000, montant principal, de débentures.

MacLaren-Quebec Power Company
Emprunt bancaire 8%, échéant en 1976

En vertu des conditions de l'emprunt, la compagnie s'est engagée à ne pas grever ses immobilisations.

4. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé:

10,000,000 d'actions privilégiées, 1% non cumulatif, rachetables à leur valeur nominale de \$1 chacune
1,500,000 actions, catégorie "A" d'une valeur nominale de \$2.50 chacune
1,500,000 actions, catégorie "B" d'une valeur nominale de \$2.50 chacune

Emis et entièrement versé:

3,093,573 actions privilégiées
1,000,000 d'actions, catégorie "A"
1,000,000 d'actions, catégorie "B"

La compagnie a donné avis de son intention de racheter 1,093,573 actions privilégiées le 16 mars 1973.

Maclaren Power & Paper Company
AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

5. RETAINED EARNINGS

The balance of retained earnings as at December 31, 1972 and 1971 contained the amount of \$3,400,898 set aside as required by law equal to the par value of preferred shares redeemed.

6. FOREIGN EXCHANGE

Transactions during the year in U.S. dollars have been converted in the accounts to Canadian dollars at the exchange rates effective on the dates of the transactions. Accounts receivable and payable in U.S. dollars have been converted to Canadian dollars at exchange rates in effect December 31.

7. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

Remuneration of directors and senior officers was \$381,640 (1971 — \$340,750).

5. BENEFICES NON REPARTIS

Le solde des bénéfices non répartis au 31 décembre 1972 et 1971 comprend un montant de \$3,400,898, mis à part, tel que requis par la loi, équivalant à la valeur nominale des actions privilégiées rachetées.

6. DEVISES ETRANGERES

Les transactions effectuées en dollars américains pendant l'exercice ont été converties, dans nos comptes, en dollars canadiens au taux du change en vigueur à la date des transactions. Les comptes à recevoir et à payer en dollars américains ont été convertis en dollars canadiens au taux en vigueur le 31 décembre.

7. REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DES CADRES SUPERIEURS

La rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs fut \$381,640 (\$340,750 en 1971).

SUBSIDIARY COMPANIES AND DIVISIONS/SES FILIALES ET DIVISIONS

THE JAMES MACLAREN COMPANY, LIMITED
Buckingham, Quebec

Manufacture of newsprint
Annual Rated Capacity — 150,000 tons

Manufacturiers de papier journal
Capacité annuelle de production — 150,000 tonnes

THURSO PULP AND PAPER COMPANY
Thurso, Quebec

Manufacture of bleached
hardwood kraft pulp
Annual Rated Capacity — 112,500 tons

Manufacturiers de pâte kraft blanchie
Capacité annuelle de production —
112,500 tonnes

WOOD PRODUCTS DIVISION — DIVISION DES PRODUITS DU BOIS

Manufacture of Doweloc

Manufacturiers de Doweloc

MACLAREN-QUEBEC POWER COMPANY
Buckingham, Quebec

Generation of hydro-electric power
Installed Capacity — 245,000 H.P.

La production d'énergie hydroélectrique
Puissance installée — 245,000 C.V.

QUEBEC HARDWOODS INCORPORATED
Thurso, Quebec

Manufacture and sale of lumber

Fabrication et vente de bois de sciage

MACLAREN NEWSPRINT SALES LIMITED
Buckingham, Quebec

Sales Agent for
The James Maclaren Company, Limited

Agent distributeur pour
The James Maclaren Company, Limited

THURSO AND NATION VALLEY RAILWAY COMPANY
Thurso, Quebec

Private railway

Chemin de fer privé

AR23

**INTERIM
REPORT**

**JUNE 30
1972**

**Maclarens Power & Paper
Company**

**RAPPORT
INTÉRIMAIRE**

**30 JUIN
1972**

Maclaren Power & Paper Company

and subsidiary companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the six month period ended June 30, 1972

Sales and other income

Sales
Investment income
Profit on sale of marketable securities

Costs and expense

Operating and delivery
Selling and administrative
Interest on long-term debt
Provision for income taxes

Net earnings for the period

Earnings per share

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF WORKING CAPITAL

For the six month period ended June 30, 1972

Source of working capital

Net earnings for the period
Items not affecting working capital:
Depreciation and amortization
Loss (gain) on disposal of fixed assets
Deferred income taxes

Provided from operations
Proceeds on sale of fixed assets

Use of working capital

Additions to fixed assets
Payments on 3½% promissory notes
Dividends

Increase in working capital

Working capital - beginning of period

Working capital - end of period

The above figures are subject to audit and year-end adjustment.

Maclaren Power & Paper Company
et ses filiales

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

1972	1971	Pour les six mois terminés le 30 juin 1972
\$	\$	
22,076,950	20,128,509	Ventes et autres revenus
436,099	412,255	Ventes
126,999	28,775	Revenu de placements
22,640,048	20,569,539	Profit sur la vente des valeurs négociables
18,249,350	16,261,779	Coûts et dépenses
1,358,356	1,268,480	Opération et livraison
792,687	568,062	Ventes et administration
848,000	1,152,000	Intérêts sur la dette à long terme
21,248,393	19,250,321	Provision pour impôts sur le revenu
1,391,655	1,319,218	Bénéfice net pour la période
\$.70	\$.66	Bénéfice l'action
=====	=====	

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT

1972	1971	Pour les six mois terminés le 30 juin 1972
\$	\$	
1,391,655	1,319,218	Provenance du fonds de roulement
1,635,000	1,683,000	Bénéfice net pour la période
(14,026)	146,150	Eléments n'affectant pas les fonds de roulement:
(209,000)	144,000	Dépréciation et amortissements
2,803,629	3,292,368	Perte (profit) sur la vente d'immobilisations
10,171	67,508	Impôts sur le revenu reportés
2,813,800	3,359,876	Provenance de l'exploitation
		Produit de la vente d'immobilisations
531,357	1,367,341	Utilisation du fonds de roulement
783,460	763,875	Augmentation des immobilisations
1,200,000	1,200,000	Paiements sur billets à ordre 3½%
2,514,817	3,331,216	Dividendes
298,983	28,660	
35,314,498	26,021,742	Augmentation du fonds de roulement
35,613,481	26,050,402	Fonds de roulement au début de la période
=====	=====	Fonds de roulement à la fin de la période

Les chiffres précités sont présentés sous réserve de vérification et d'ajustement à la fin de l'année.

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

To The Shareholders:

The unaudited Consolidated Statements of Earnings and Source and Use of Working Capital of Maclaren Power & Paper Company and its wholly-owned subsidiaries for the six-month period ended June 30, 1972, are submitted herewith.

Earnings per share for the six-month period ended June 30, 1972 amounted to \$.70 per share compared with \$.66 per share for the same period in 1971.

Lumber and investment earnings showed a significant improvement over the corresponding period in 1971 while kraft pulp earnings deteriorated appreciably as a result of depressed selling prices and increased material and labour costs. In spite of comparable sales volume and higher selling prices in the newsprint division, rising costs resulted in marginally lower profits from this division in 1972, while power company earnings were at the same level as those of the first half of 1971. The strength of the Canadian dollar continues to adversely affect earnings from the lumber, newsprint and kraft pulp divisions.

Your company was encouraged by the corporate tax cuts and accelerated write-offs for machinery and equipment made available to Canada's manufacturing industries in the Federal Budget of May 8, 1972. These tax changes should provide assistance for future capital expenditures as well as having a favourable impact on the level of future earnings for your company.

The demand for the company's products continues to be reasonably strong but depressed selling prices in the kraft pulp sector will continue to adversely affect earnings. A modest improvement in earnings is forecast for the balance of the year.

Buckingham, Quebec,
July 17, 1972.

J.S. HERMON
President and
Chief Executive Officer

Aux Actionnaires,

Nous vous présentons, ci-joint, les états consolidés non vérifiés des bénéfices ainsi que de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement de Maclaren Power & Paper Company et de ses filiales en propriété exclusive pour le semestre qui a pris fin le 30 juin 1972.

Les profits par action pour le semestre qui s'est terminé le 30 juin 1972 se sont établis à 70c. comparativement à 66c. pour la période correspondante en 1971.

Les profits provenant des investissements et des ventes de bois d'œuvre ont accusé une amélioration sensible sur la période correspondante en 1971, tandis que les profits provenant de la pâte à papier kraft ont subi une baisse assez prononcée par suite de l'avilissement des prix de vente, des frais accrus de la main-d'œuvre et de la hausse du coût des matières premières. En ce qui concerne la division du papier-journal, malgré le maintien du volume des ventes et l'augmentation des prix de vente, cette division a accusé, en 1972, une marge de bénéfices plus faible par suite de la hausse des frais. En revanche, les profits de l'entreprise d'énergie hydro-électrique se sont maintenus au même niveau que celui du premier semestre de 1971. La fermeté du dollar canadien continue à exercer un effet défavorable sur les profits réalisés par les divisions du bois d'œuvre, du papier-journal et de la pâte à papier kraft.

Les réductions de l'impôt grevant les sociétés, ainsi que l'amortissement accéléré à l'égard des machines et de l'équipement, dont les industries de transformation du Canada ont bénéficié dans le budget fédéral du 8 mai 1972, constituent un encouragement pour votre compagnie. Ces modifications fiscales devraient aider à acquitter les dépenses d'investissement à l'avenir, tout en exerçant des répercussions favorables sur le niveau des bénéfices ultérieurs de votre compagnie.

La demande qui existe pour les produits de la compagnie est raisonnablement ferme, mais l'avilissement des prix de vente dans le secteur de la pâte à papier kraft continuera à exercer un effet néfaste sur les bénéfices. Quoi qu'il en soit, nous prévoyons une modeste amélioration des bénéfices pour le reste de l'année.

Buckingham (P.Q.)
le 17 juillet 1972.

J.S. HERMON
Président et
administrateur en chef.

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

Buckingham, Quebec

and Subsidiary Companies

THE JAMES MACLAREN COMPANY, LIMITED

Buckingham, Quebec

Newsprint

Annual Rated Capacity — 145,000 tons

THURSO PULP AND PAPER COMPANY

Thurso, Quebec

Bleached Hardwood Kraft Pulp

Annual Rated Capacity — 112,500 tons

CANADIAN HARDWOODS LIMITED

Thurso, Quebec

Sales Agents for

Thurso Pulp and Paper Company — Wood Products Division
manufacturing

Dimension Stock, Doweloc,
and Specialty Wood Products

QUEBEC HARDWOODS INCORPORATED

Thurso, Quebec

Bandsawn Hardwood and Softwood

Air Dried or Kiln Dried Lumber,

Imported Mahogany Lumber and Veneers

MACLAREN-QUEBEC POWER COMPANY

Buckingham, Quebec

Installed Capacity — 245,000 H.P.

AR23

**INTERIM
REPORT**

**JUNE 30
1973**

SLB

**Maclarens Power & Paper
Company**

**RAPPORT
INTÉRIMAIRE**

**30 JUIN
1973**

Maclarens Power & Paper Company

and subsidiary companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the six month period ended June 30, 1973

Sales and other income

Sales
Investment income
(Loss) Profit on sale of marketable securities

Costs and expense

Operating and delivery
Selling and administrative
Interest on long-term debt
Provision for income taxes

Net earnings for the period

Earnings per share

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF WORKING CAPITAL

For the six month period ended June 30, 1973

Source of working capital

Net earnings for the period
Items not affecting working capital -
Depreciation and amortization
(Gain) on disposal of fixed assets
Deferred income taxes

Provided from operations
Proceeds on sale of fixed assets

Use of working capital

Additions to fixed assets
Payment on 3½% promissory notes
Redemption of preferred shares
Dividends

Increase in working capital

Working capital — beginning of period

Working capital — end of period

The above figures are subject to audit and year-end adjustment.

Maclarens Power & Paper Company
et ses filiales

**ÉTAT CONSOLIDÉ
DES BÉNÉFICES**

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 1973

Ventes et autres revenus

Ventes
Revenu de placements
(Perte) Profit sur la vente de valeurs négociables

Coûts et dépenses

Dépenses d'exploitation et de livraison
Ventes et administration
Intérêt sur la dette à long terme
Provision pour impôts sur le revenu

Bénéfice net pour la période

Bénéfice par action

**ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE
ET DE L'UTILISATION DU FONDS
DE ROULEMENT**

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 1973

Provenance du fonds de roulement

Bénéfice net pour la période
Eléments n'affectant pas le fonds de roulement -
Dépréciation et amortissements
(Profit) sur vente d'immobilisations
Impôts sur le revenu reportés

Provenant de l'exploitation
Produit de la vente d'immobilisations

Utilisation du fonds de roulement

Augmentation des immobilisations
Paiements sur billets à ordre 3½%
Rachat d'actions privilégiées
Dividendes

**Augmentation du fonds de roulement
Fonds de roulement au début de la période**

Fonds de roulement à la fin de la période

Les chiffres précités sont présentés sous réserve de vérification et d'ajustement à la fin de l'année.

1973	1972
\$	\$
✓ 25,890,965	✓ 22,076,950
475,289	436,099
(9,327)	126,999
26,356,927	22,640,048
19,395,061	18,383,848
1,240,177	1,223,858
778,344	792,687
2,087,000	848,000
23,500,582	21,248,393
✓ 2,856,345	✓ 1,391,655
✓ \$1.43	✓ \$0.70
1973	1972
\$	\$
2,856,345	1,391,655
1,648,000	1,635,000
(37,859)	(14,026)
606,000	(209,000)
5,072,486	2,803,629
45,245	10,171
5,117,731	2,813,800
1,085,430	531,357
803,050	783,460
1,093,573	—
1,200,000	1,200,000
4,182,053	2,514,817
935,678	298,983
36,559,531	35,314,498
37,495,209	35,613,481

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

To the Shareholders:

The unaudited Consolidated Statements of Earnings and Source and Use of Working Capital of Maclaren Power & Paper Company and its wholly-owned subsidiaries for the six-month period ended June 30, 1973 are submitted herewith.

Earnings for the six-month period ended June 30, 1973 amounted to \$1.43 per share compared with \$0.70 per share for the same period in 1972.

All operating divisions continued to show improved results. Increased sales volumes in all sectors together with higher bleached hardwood kraft pulp prices contributed most to the increase in earnings. The demand for all of the company's products is strong and in balance, and this trend, together with somewhat higher earnings, is expected to be sustained for the balance of the year.

The company's stated earnings reflect corporate income taxes at the reduced rates provided for corporations engaged in manufacturing and processing operations by the Federal Government.

Buckingham, Quebec
July 18, 1973

J.S. HERMON
President and
Chief Executive Officer

Aux actionnaires,

Nous vous présentons, ci-joint, les états consolidés non vérifiés des bénéfices, ainsi que de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement de Maclaren Power & Paper Company et de ses filiales en propriété exclusive, pour la période de six mois qui a pris fin le 30 juin 1973.

Les profits par action pour la période de six mois qui s'est close le 30 juin 1973 se sont établis à \$1.43 comparativement à \$0.70 pour la période correspondante en 1972.

Toutes les Divisions d'exploitation ont accusé des résultats améliorés. Le volume accru des ventes dans tous les secteurs, ainsi que les prix plus élevés de la pâte à papier kraft blanche, ont contribué le plus à l'augmentation des profits. Il existe toujours une demande vive et bien équilibrée pour tous les produits de la Compagnie, et l'on prévoit, pour le reste de l'année, que cette tendance se maintiendra et que les profits accuseront une légère augmentation.

Les profits de la Compagnie, tels qu'indiqués, tiennent compte de l'impôt sur le revenu des sociétés à un taux réduit que prévoit la loi fédérale pour les sociétés qui se livrent aux opérations de fabrication et de transformation.

Buckingham (Québec)
le 18 juillet 1973

J.S. HERMON
Président et
administrateur en chef

SUBSIDIARY COMPANIES AND DIVISIONS

THE JAMES MACLAREN COMPANY, LIMITED

Buckingham, Quebec

Manufacture of newsprint
Annual Rated Capacity — 152,000 tons

THURSO PULP AND PAPER COMPANY

Thurso, Quebec

Manufacture of bleached hardwood kraft pulp
Annual Rated Capacity — 112,500 tons

WOOD PRODUCTS DIVISION

Manufacture of Doweloc

MACLAREN-QUEBEC POWER COMPANY

Buckingham, Quebec

Generation of hydro-electric power
Installed Capacity — 245,000 H.P.

QUEBEC HARDWOODS INCORPORATED

Thurso, Quebec

Manufacture and sale of lumber

MACLAREN NEWSPRINT SALES LIMITED

Buckingham, Quebec

Sales Agent for
The James Maclaren Company, Limited

THURSO AND NATION VALLEY RAILWAY COMPANY

Thurso, Quebec

Private railway

CANADIAN HARDWOODS LIMITED

Thurso, Quebec

Sales Agent